

созданию крупных ФПГ на стыке высоких технологий, производственных групп и финансовых институтов. Необходимо развивать новую деловую культуру ведущих групп для выхода на уровень настоящих транснациональных корпораций с передовыми технологиями и современным менеджментом. Способствуя работе своих транснациональных компаний на рынках других стран, постоянно ориентируя на это внешнеэкономическую политику, государство тем самым расширяет сферу своего влияния и повышает свое значение в мировой экономике.

И только тогда, когда торговые марки наших ТНК уверенно зашагают по миру, заключая стратегические союзы, Россия вернет себе статус великой державы.

Н. В. Кириков

Уральский технический университет
(Екатеринбург)

ВОЗМОЖНОСТИ ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКИ РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Масштабная утечка капитала из России, которая началась еще в конце 80-х гг. после децентрализации внешнеэкономических связей, имела разрушительные экономические последствия. Это, в свою очередь, повлекло за собой негативные социальные перемены в обществе. За последние десять-двенадцать лет утечка капитала происходила с разной интенсивностью, и поэтому в этот период можно выделить два отчетливых пика: до 1992 г., когда произошла либерализация цен, и в 1998 г., когда Россия объявила дефолт.

Правительство и финансовые власти страны пытались применять различные методы валютной политики с переменным успехом. В то же время не было долгосрочной валютной политики государства, а проводимая политика не была последовательной, и чаще всего меры принимались не с упреждением, а с опозданием. Другими словами, силы были направлены на борьбу с последствиями, а не с причинами.

Как часто бывает в условиях неопределенности, в России сложились два крайних подхода в борьбе с утечкой капитала. Один подход заключается в том, что административными мерами бороться с утечкой капитала бессмысленно. По мнению сторонников этой точки зрения, достаточно лишь улучшить инвестиционный климат в стране. Второй подход заключается в том, что необходимо резко ужесточить государственный контроль за внешнеэкономическими операциями, национализировать сырьевые отрасли¹. Разумеется, что крайности вряд ли подходят для современной России.

Для того, чтобы выработать долгосрочную валютную политику, необходимо как можно точнее определить задачи, которые она должна решить. Попробуем в общем виде их сформулировать, так сказать, с прицелом на будущее:

1. Валютная политика должна позволять отслеживать торговые операции, при этом недопустим излишний бюрократизм, чтобы это не душило малый и средний бизнес и не стало бы оружием нечестной конкурентной борьбы.

2. Валютная политика должна обеспечивать стабильное положение национальной валюты, прогнозируемые поступления в бюджет, низкую инфляцию и рост резервов центрального банка (или, по крайней мере, постоянный объем резервов).

3. Валютная политика в долгосрочной перспективе должна привести к плавающему курсу рубля, отмене обязательной продажи экспортной валютной выручки, снятию количественных ограничений на перевод денежных средств за границу в любой валюте.

4. Валютная политика должна быть предсказуемой с высокой степенью вероятности, т. е. понятной для всех участников рынка, что поможет улучшить инвестиционный климат в стране.

Как видно уже из первых двух пунктов, цели достаточно противоречивые, если не сказать взаимоисключающие, потому что при попытке достичь одну в большинстве случаев можно еще дальше отодвинуть достижение другой. Однако у валютной политики в развитых странах на этапе становления экономики

¹ См.: *Королев И. С.* Какой валютный контроль нужен России // *Деньги и кредит.* 2000. № 4.

цели были примерно такие же, а раз они нашли приемлемый баланс, то и Россия в состоянии этого добиться. Давайте рассмотрим по порядку различные цели и пути их достижения, затем кратко проанализируем, что с чем плохо совместимо, после чего попробуем найти некий компромиссный вариант.

Начнем с первого пункта — отслеживание торговых операций. В существующем виде мониторинг финансовых потоков не в должной мере противодействует нелегальной утечке капитала за рубеж. Дело в том, что основные способы вывоза капитала за границу — завышение стоимости импорта, занижение стоимости экспорта и неполучение оплаты от контрагента — очень плохо поддаются контролю. Сложно доказать, что невозврат валютной выручки — заранее спланированное мероприятие. В качестве решения можно предложить ввести обязательное страхование всех внешнеторговых контрактов. При таком подходе риск будет определять страховая компания, при этом в случае неоплаты она должна будет оплатить все причитающиеся платежи. Таким образом, у страховых компаний быстро сформируется база данных по иностранным фирмам и их рейтинг как плательщика. Следовательно, исходя из надежности, страховые компании смогут определять размер своих комиссионных — если иностранная фирма им неизвестна, то риск и комиссионные высоки. С каждым последующим вовремя оплаченным контрактом рейтинг фирмы будет расти, а комиссионные снизятся до незначительной величины.

Теперь рассмотрим задачи из второго пункта. Стабильное положение национальной валюты возможно лишь в случае, если спрос и предложение будут приблизительно равны длительное время. На сегодняшний день только обязательная продажа части экспортной валютной выручки делает предложение валюты почти равной спросу на нее. В случае снижения предложения валюты на внутреннем рынке и роста девальвационных ожиданий инвесторов в экономике страны будет наблюдаться рост стоимости кредитов, выраженный в резком увеличении процентных ставок². Низкая инфляция возможна в условиях, когда количество денег в стране соответствует ВВП. Любые

² См.: Панфилов В. Что сулит либерализация валютного рынка? // Российский экономический журнал. 2001. № 5–6.

попытки увеличить объем денежной массы, неадекватные изменению ВВП, приводят к серьезным нарушениям функционирования экономики страны, прежде всего денежного обращения, с неизбежными последствиями в виде инфляции и девальвации³. Из вышесказанного следует, что рост резервов Центробанка не должен происходить за счет накачивания экономики рублями, не поддержанными ростом ВВП. Таким образом, для выполнения поставленной задачи необходим жесткий контроль денежной массы в обращении, чтобы контролировать инфляцию.

Что касается плавающего курса рубля, то это в большей степени решение политическое, чем экономическое. Даже если объявить плавающий курс уже сегодня, вряд ли курс рубля изменится значительно — размер обязательной продажи валютной выручки весьма велик и если бы Центробанк не скупал валюту в течение последнего года, то курс рубля даже мог бы укрепиться. Проблема заключается в другом — незначительные по мировым меркам обороты по операциям конвертации рубля в другие валюты может вызвать значительные спекулятивные колебания курса как в одну, так и в другую сторону, если на этот рынок придут серьезные иностранные игроки с огромными капиталами. Чтобы свести к минимуму подобные негативные последствия, необходимо до этого момента привлечь на российский финансовый рынок крупные капиталы.

Ниже предлагается краткая последовательность необходимых действий, которые позволят стабилизировать финансовую ситуацию в России и открыть границы для международного движения капитала. Имеет смысл оставить ставку рефинансирования на текущем уровне и в то же время не увеличивать денежную массу, если это не поддержано ростом ВВП. Несмотря на то, что это может привести к некоторому укреплению рубля из-за значительного предложения экспортной валютной выручки, такой подход, вероятно, позволит вывести реальную процентную ставку на уровень, который будет значительно превышать аналогичный показатель развитых стран. Это вызовет

³ См.: *Корищенко К. Н.* Роль регулирования движения международного капитала в предотвращении финансовых кризисов // *Деньги и кредит.* 2001. № 1.

приток средств иностранных инвесторов в Россию, что окажет укрепляющее воздействие на рубль. Но сильный рубль России пока не нужен. Спрос на рубли даст прекрасную возможность снизить норматив обязательной продажи экспортной валютной выручки.

На этом этапе можно вводить свободно плавающий валютный курс рубля и Центробанк должен отойти от практики ежедневного определения курса рубля и не вмешиваться в ход торгов без крайней необходимости. К тому времени это будет возможно, так как на рынке будут вращаться значительные капиталы и спекуляции какого-либо одного крупного участника будут затруднительны.

Вместе с введением плавающего курса можно будет открыть границы для движения капиталов, потому что к тому моменту ситуация должна быть стабильной, инфляция низкой и вывоз капитала должен будет ограничиться только инвестициями в зарубежный бизнес. Бегство капитала за границу с целью осесть на депозитах в банках, вероятно, должно значительно снизиться, так как хранить деньги в российских банках будет выгоднее. Если же в дополнение к этим мерам объявить амнистию на иностранные банковские вклады частных лиц, то, возможно, начнут возвращаться ранее вывезенные деньги.

Несмотря на то, что предложенное кажется вполне реалистичным и осуществимым, привлечение иностранных капиталов — это еще половина дела. Главное найти применение этим средствам, т. е. суметь их правильно инвестировать. Здесь есть два варианта: выдавать займы тем, кто хочет взять средства в кредит, и определить приоритетные направления, которые будет развивать государство за счет тех же средств, взятых в кредит (путем выпуска облигаций) у коммерческих банков. Представляется, что целесообразно все же использовать комбинацию этих двух вариантов, при этом силы государства лучше направить на научные разработки. Однако это уже другая история. Ясно одно: валютная политика должна разрабатываться в тесной увязке с инвестиционной политикой. Только такой подход позволит с максимальной выгодой использовать все преимущества иностранных инвестиций и не попасть в новый финансовый кризис, когда огромные капиталы покинут страну, почти в одночасье разрушив многолетние труды.